

Haftalık Strateji Bülteni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

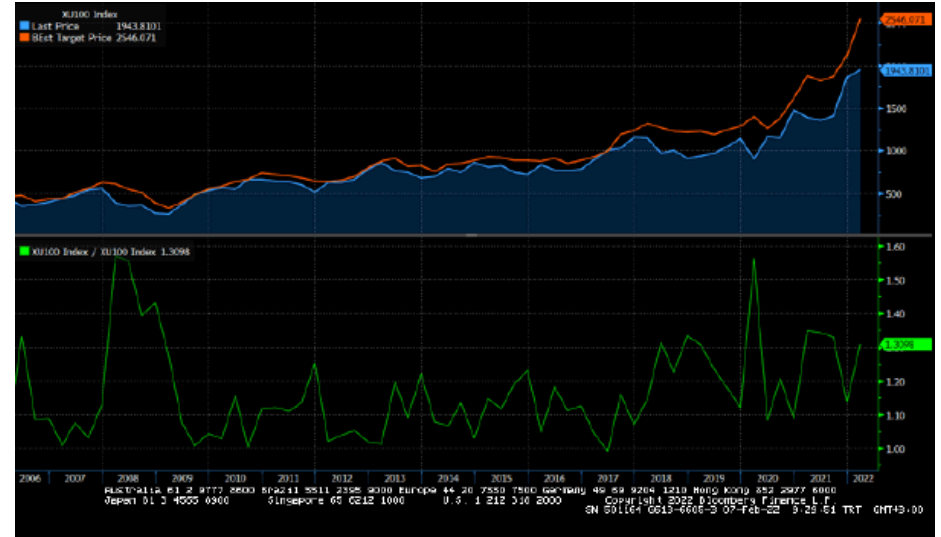
- ❑ Cuma gününe tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında yine zayıf seyretti ve haftanın son işlem gününü %0.7 kayıpla 1,943 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 19.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 28 hisse değer kazandı, 69 hisse ise değer kaybetti. BIST100 endeksi geçen hafta %2 değer kaybederken, kayıplar yıl başından bu yana %5'e yaklaştı.
- ❑ Küresel hisse piyasaları Ocak ayındaki sert düşüşlerin ardından tepki alımlarıyla güçlenmeye çalışıyor. ABD'de birbiri ardına gelen şirket bilançoları fiyatlamaları sürüklerken, risk tarafında izlediğimiz tahvil faizlerinde ise yüksek seyir korunuyor. S&P500 endeksindeki şirketlerin %56'sı bilanço açıklarken bu şirketlerin %79'u beklentilerin üzerinde kar açıkladı. Son olarak Amazon finansallarının ardından hissede %14'e yakın yükseliş izlendi. Bu hafta da bilanço yoğunluğu Disney, Coca-Cola gibi şirketlerle sürecek. Haftanın son işlem gününde açıklanan istihdam verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, veriler FED'e yönelik beklentileri etkileyebilecek düzeyde değildi. Geçtiğimiz haftanın önemli olaylarından biri ise Avrupa'da merkez bankalarının sıkılaşma sinyalleri oldu. İngiltere Merkez Bankası faiz artırırken, ECB önceki söylemlerinin aksine daha şahin algılandı. Son toplantıda herhangi bir adım atılmazken başkan Lagarde enflasyonun kısa sürede yüksek kalmaya devam edeceğini yineledi ve karar değişikliği için Mart ayına işaret etti. Lagarde'ın bugün de bir konuşma yapması bekleniyor. Asya piyasalarında tatilden dönen Çin piyasaları pozitif seyrederken bugün veri akışı sakin. Rusya-Ukrayna gerilimi ile ilgili haber akışı ise piyasalar üzerinde etki yaratabilecek bir faktör olarak izleniyor.

Yüksek enflasyon sebebiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi son 2 yılın zirvesine geldi...



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeflerden %3.5 uzaklıkta...



Kaynak: Bloomberg

- Bu hafta hem içeride hem de dışarıda açıklanacak şirket finansallarının yanı sıra, yine içeride sanayi üretimi verisi ABD'de ise Ocak ayı enflasyon verisi önemli olacak. Ayrıca MSCI 2022 ilk dönem değişiklikleri ve Fitch'in Türkiye değerlendirmesi takip edilecek.
- BIST100 endeksinin güne haftaya tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede oldukça iştahsız bir görüntü çizen endekte gelen güçlü şirket bilançolarının da fiyatlanmadığını görüyoruz. Bu aşamada 1,980-2,000 direnç, 1,900-1,870 destek bölgesi olmak üzere dalgalı seyir bekliyoruz. Bu hafta Şişecam, İş Bankası, Ereğli Demir Çelik ve Ford Otosan şirketlerinin bilanço açıklamalarını bekliyoruz.

BIST-100, endekte iştah azaldı, 1,900 seviyesinin önemi arttı.



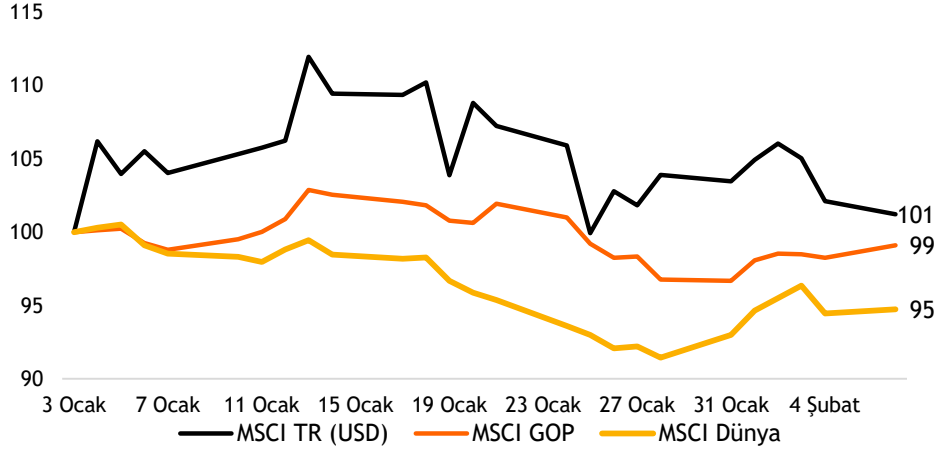
Kaynak: Matriks

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - Son 1 yıl



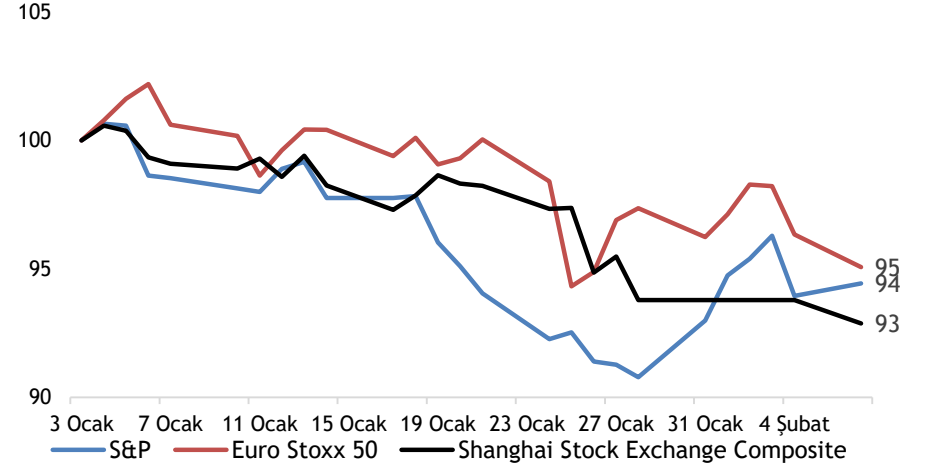
Kaynak: Bloomberg

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



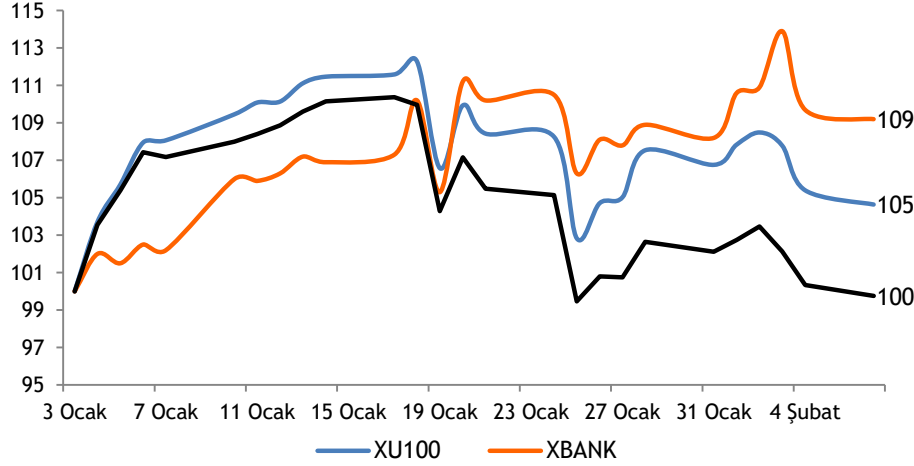
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



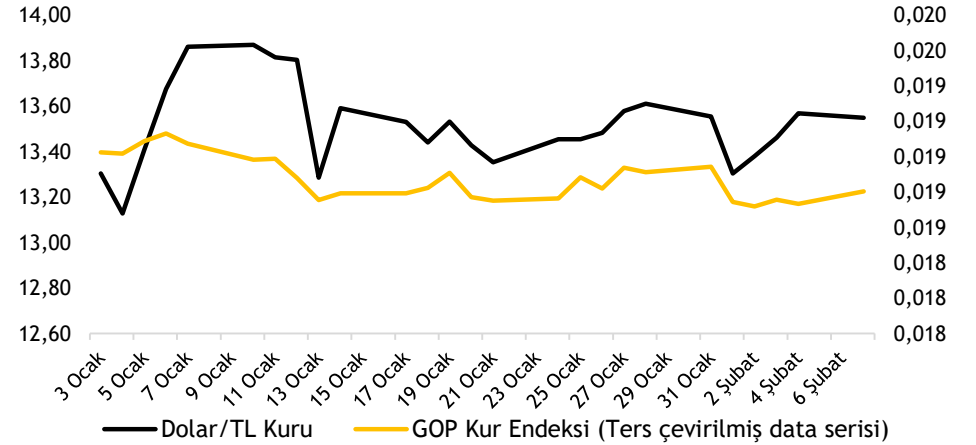
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



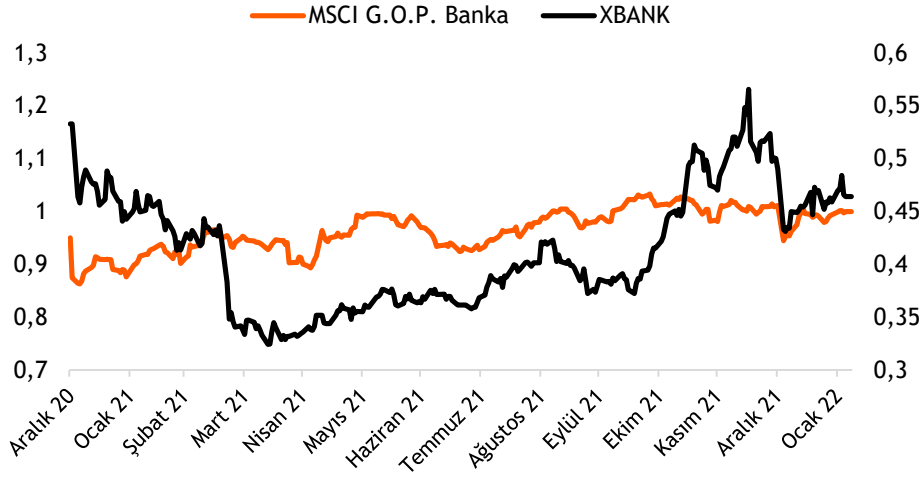
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



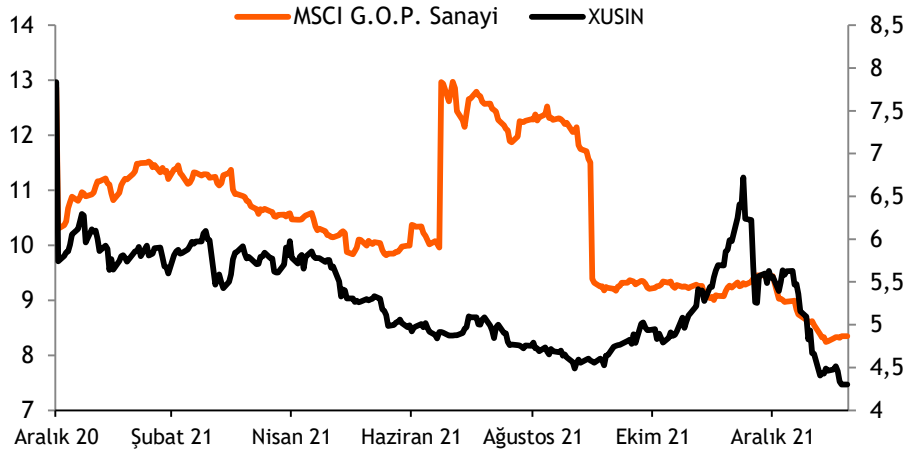
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %54 iskontolu (PD/DD)



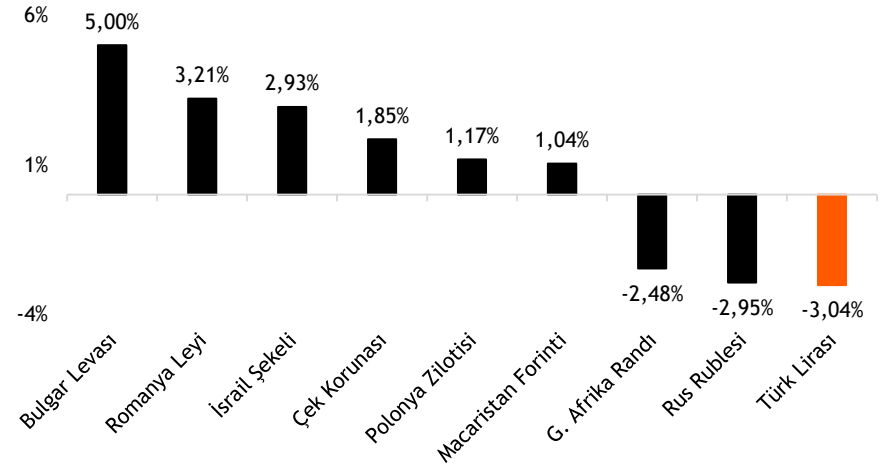
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %48 iskontolu (FD/FAVÖK)



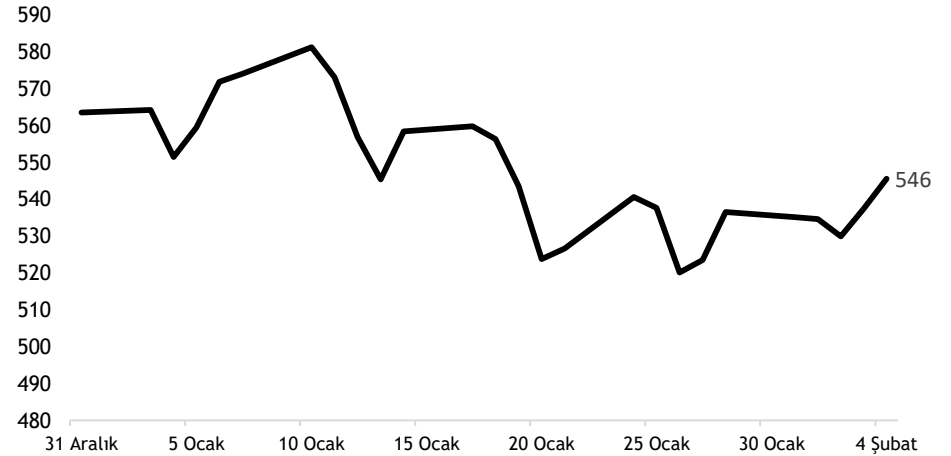
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



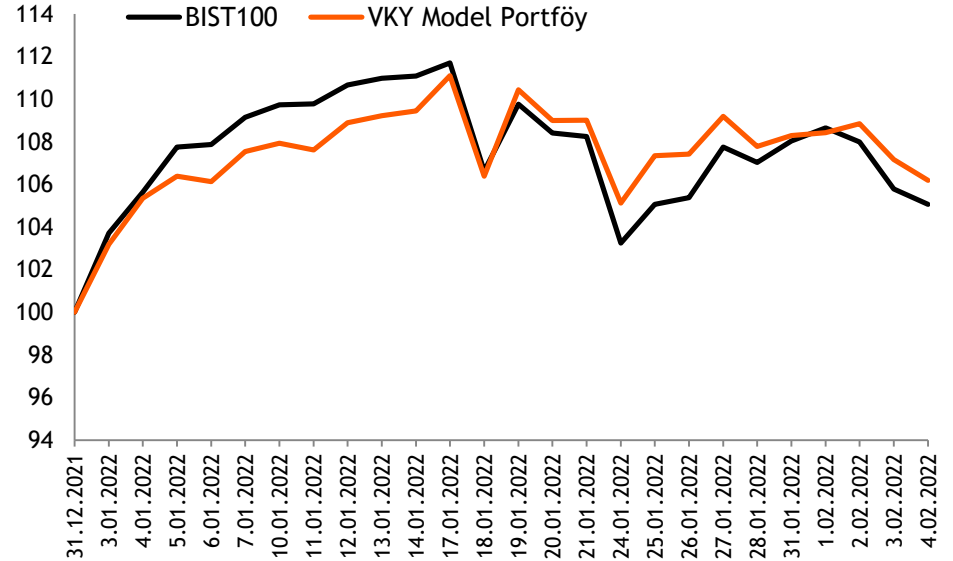
Kaynak: Bloomberg

- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin kısıtlamaların kaldırılmasıyla 2021 yılında hızlanan ekonomik aktivitenin, 2022 yılında normalleşeceğini bekliyoruz. Ekonomik aktivitede görülecek normalleşme yanı sıra global ekonomiler üzerinde etkili olan yüksek enflasyonun pozitif etkilemesini beklediğimiz perakende sektörü ile birlikte yüksek getiri potansiyeli bulunan hisseler portföyümüzde yer almaktadır.
- Hisse model portföyümüzü, **Garanti Bankası, Migros, İş Bankası, Sabancı Holding, Turkcell, Bizim Toptan ve Vestel Elektronik** oluşturmaktadır. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,0 (BİST100: %14,9) olup, portföyün betası 1,03'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %1,2 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %1,2 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	50.106	4,8%	15,0%	16,10	11,93	35%	0,93
MGROS	7.148	0,7%	15,0%	61,00	39,48	55%	0,89
ISCTR	36.945	2,3%	15,0%	8,34	8,21	2%	0,96
SAHOL	30.157	3,0%	14,3%	14,80	14,78	0%	1,19
TCELL	39.644	4,3%	14,0%	26,10	18,02	45%	0,83
BIZIM	832	-	13,7%	19,50	13,87	41%	0,86
VESTL	7.870	0,6%	13,0%	31,00	23,46	32%	0,92

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI Bileşik			53,0
7 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı		50,3	53,1
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,7%	-0,2%
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			-92,1 mlr TL
7 Şub.	Avro Bölgesi	18:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
8 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-194,4 mlr ¥	-431,3 mlr ¥
8 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-83,0 mlr \$	-80,2 mlr \$
8 Şub.	Türkiye	4Ç21		İş Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			
9 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			12,0 mlr €
9 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %		2,0%	2,1%
10 Şub.	ABD	01:00		MSCI, 2022 birinci dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.			
10 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %		8,2%	8,5%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı			11,2%
10 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,5%	0,5%
10 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		7,3%	7,0%
10 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			238 bin
10 Şub.	ABD	22:00	Oca.	Hazine Bütçe Dengesi			-21,3 mlr \$
10 Şub.	Türkiye	4Ç21		Erdemir finansal sonuçlarını açıklayacak.			
11 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %			4,9%
11 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge			-2,68 mlr \$
11 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,3%
11 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			11,4%
11 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			29,8%
11 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç21	GSYH Çeyreksele %			1,1%
11 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,0%
11 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,3	67,2
11 Şub.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			BB-/Negatif

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Tuęba SAYGIN AKCA
TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

Hande İrem YILDIZ
HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr

Analist

Dilara AYAN
DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist